



Eczacıbaşı
Menkul Değerler

GÜNLÜK BÜLTEN

26.03.2013

GÜNE BAKIŞ

Euro Grup Başkanı Dijsselbloem'un Güney Kıbrıs bankalarının yeniden yapılandırma planının, euro bölgesinin geride kalanı için örnek olması yönündeki açıklaması, piyasalarda satışların hızlanmasına neden oldu. Almanya ve ABD piyasaları primli sürdürdükleri günü negatif bölgeye taşıırken, gelen sert satışları Bernanke nin güvercin söylemleri yumuşattı. Eurodolar paritesi ise açıklama sonrasında hızla 1.2830 seviyesine çekildi ancak ardından paritede toparlanma izleniyor ve 1.2875 desteğine yakın noktalarda seyrini koruyor. Ancak euro da dün bir kırılma oluştu ve bu kırılmanın ne kadar güçlü ve kalıcı olacağını izleyeceğiz. Diğer yandan yakından izlediğimiz İtalyan 10 yıllık tahvil faizlerinde ise hafif bir yükseliş görülüyor ve 4.61 seviyesinde seyrini koruyor. Başka deyişle henüz İtalya ve İspanya bulaşma görülüyor. Aynı yatay seyir IMKB endeksinde yaklaşık on gündür görülürken, 83100 ara direncinin de aşılmadığını görmekteyiz. Aslında Teknik olarak 83100 direncinin aşılmasının çok anlamı bulunmuyor çünkü endekste güçlü bir yükselişin tetikleyicisi olarak 84000 direnci ön plana çıkmakta. Bu seviye geçilmedikçe endeks yeniden 82000 desteğini test edebilir. Mevcut pozisyonlar için 82000 seviyesini stop loss almaya devam ediyoruz. USDTL kanadında 1.8250 kritik direnç olurken, gösterge faizde %6.44 direncine yükseliş görülebilir. Bugünün en kritik gündemi TCMB PPK toplantısı (14:00) olarak öne çıkıyor. Faiz koridorunda değişiklik beklemiyoruz ancak TL munzamlarda sınırlı artış oluşabilir. Döviz munzamlarda şu ortamda artış yapılmayabilir.

ECZACIBAŞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ

25/03/2013 TARİHLİ PERFORMANS TABLOSU

Fon Adı	Yıl					
	Haftalık	Aylık	Başından	2012	2011	2010
A Tipi						
Hisse Fon	-0.76%	4.32%	2.84%	37.90%	-15.54%	20.19%
Değişken Fon	-0.50%	3.29%	2.15%	23.47%	-13.08%	10.19%
Analiz Fon	0.07%	-0.05%	0.55%	-0.60%	6.87%	6.65%
B Tipi						
KV Tahvil Bono Fon (*)	0.05%	0.21%	0.74%	6.89%	-	-
Büyüme Fon	-0.09%	0.31%	0.40%	3.88%	7.14%	4.75%
Tahvil Bono Fon	-0.23%	-0.28%	0.60%	10.35%	1.85%	6.57%
Likit Fon	0.07%	0.31%	0.85%	6.61%	3.89%	3.38%

(*) 11 Mayıs 2012 itibarıyla B Tipi Değişken Fon, B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono Fonuna dönüştürülmüştür. Performans yılbaşından itibaren verilmektedir.

ARAŞTIRMA ORTA VADELİ MODEL PORTFÖYÜ

25/03/2013	Ortalama						
	Kapanış (TL)	Piyasa Değeri (mnTL)	İşlem Hacmi (mn TL)	Portföye Giriş Tarihi	Fiyat Performansı (nominal)	1 ay	3 ay
BİZİM	29.6	1,184	4.1	22/11/12	11%	6%	6%
HALKB	18.8	23,500	205.5	22/01/13	14%	8%	7%
KOZAA	5.1	1,964	42.0	22/01/13	10%	-8%	-11%
PRKME	6.6	983	5.3	06/11/12	9%	6%	7%
TAVHL	11.4	4,123	17.4	28/01/13	9%	23%	24%
TCELL	12.0	26,290	123.1	21/12/12	2%	6%	3%
TKFEN	7.5	2,768	11.3	26/09/11	7%	2%	3%
TSKB	2.5	2,728	4.3	18/07/12	11%	10%	8%

Portföyün yılbaşından bu yana getirisi

Nominal 5.9%
Relatif 0.0%

Gündem

TCMB PPK Toplantısı	26/03/2013
Yabancı Turist Girişleri : Şub	26/03/2013
Tüketici Güven Endeksi : Mar	27/03/2013
Dış Ticaret : Şub	29/03/2013
Dış Borç Stoku : Q4	29/03/2013
Kamu Net Borç Stoku : Q4	29/03/2013
GSYİH Büyüme Hızı : Q4	01/04/2013
TİM İhracat ve İTO İstanbul Geçişme Endeksi : Mar	01/04/2013
Enflasyon : Mar	03/04/2013

Sabit Getirili Piyasa Verileri

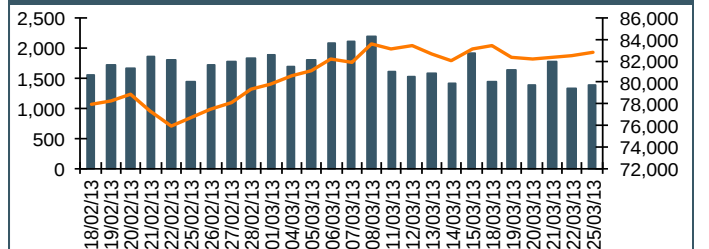
Gösterge Faiz			
Ocak 7, 2015 (kapanış, bileşik)	6.31		
Günlük Değişim (bp)	9		
MB Politika Faizi (basit)			
Eurobond (Getiri & Vade Uyumlu Spread)			
2030 -	\$183.54 / 4.65%	194.50	
2034 -	\$138.60 / 4.99%	212.60	
Döviz			
US\$/TL	1.81	-0.2%	2.0%
EUR/TL	2.36	0.2%	0.4%
DÖVİZ SEPETİ (0.50 EUR+0.50 USD)	2.08	0.0%	1.1%

Piyasa verileri (TLmn)	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
İMKB-100 Kapanış	82,766	0.4%	-0.7%
Piyasa Değeri:	490,206	Günlük işl. Hacmi:	2,019

Endeks Rasyoları	F/K			
	F/K	F/DD	FD/VA/FÖK	FD/Satışlar
İMKB-100				
2012 T	12.37	1.88	6.14	0.75
2013 T	11.08	1.73	5.39	0.70
İMKB-30				
2012 T	11.94	1.80	6.05	0.63
2013 T	10.63	1.66	5.50	0.59

İMKB-100				
En Aktif	Hacim	En çok artan	En çok düşen	
Hisse	(mnTL)	Hisse	Günlük Δ	Hisse
GARAN	345,535	ZOREN	5.5%	HURGZ
ISCTR	185,849	TSPOR	4.3%	METRO
HALKB	160,171	CCOLA	4.1%	TIRE
THYAO	140,804	ALKIM	4.0%	İHEVA
AKBNK	114,809	OTKAR	3.8%	BOYNR

Endeks & İşlem Hacmi Grafiği



Değişim				
Dünya Endeksleri	Kapanış	Günlük	Haftalık	Yılbaşından
MSCI Gelişen Piyasalar	1,022.3	0.67%	-0.76%	-2.59%
MSCI Türkiye	1,172,187.0	0.44%	0.55%	4.85%
MSCI Dünya	1,426.7	-0.39%	-0.30%	6.77%
Dow Jones	14,447.8	-0.44%	-0.06%	10.25%
DAX	7,870.9	-0.51%	-0.97%	3.40%
S&P	1,551.7	0.00%	0.22%	8.80%
FTS100	6,378.4	-0.22%	-0.98%	8.15%
CAC 40	3,728.0	-1.12%	-1.27%	2.39%
Nikkei 225	12,471.6	-0.60%	0.03%	19.98%

Kaynak: Matriks, Rasyonet

Güncelleme: 26/03/2013 8:48

Lütfen en arka sayfadaki açıklamaları dikkate alınız

SABİT GETİRİLİ PİYASALAR

Pazartesi günü para piyasası 13,0 milyon TL artı rezerv ile açıldı. Gecelik faiz ortalama brüt %5.70 net %4.85 oldu. Son haftalarda yabancı talebindeki azalmaya paralel yükselen faiz, PPK toplantısı öncesi yükselişini sürdürdü. 7 Ocak 2015 vadeli gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %6.25 işlem hacmi ise 205 milyon TL oldu. Kısa vadede gösterge faizin %6.15-%6.35 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

EKONOMİDE SON GELİŞMELER

Borsa İstanbul'da gözler TCMB'nin "Faiz ve Zorunlu Karşılık" kararlarında... PPK'dan faiz koridorunda "bekle-gör" pozisyonuna geçiş ve TL karşılıklarda ölçülü artırım kararı çıkabilir... Mevcut kur seviyesinde DTH karşılıkları muhtemelen sabit tutulacak... Evvela faizde devam eden yükselişten bahsedelim. Bizi bu sayfalardan takip eden okurlarımız faizdeki artışa hiç şaşırmadığımızı biliyorlar ancak yine de nedenlerine birkez daha göz atmakta fayda var zira bugün TSİ 14:00'de TCMB politika bileşenlerini açıklayacak. Birincisi yeniden dengelenme bitti hatta Cuma açıklanacak Şubat dış ticaret verilerinden rekor ithalat ve buna paralel 9.5 milyar doları aşan dış ticaret açığı görebileceğiz. İkincisi, son birkaç aydır %20 temposunun üzerinde büyüyen banka kredilerine imalat sanayii de yavaş yavaş tepki vermeye başladı. Üçüncüsü, bütçe açığı kontrol altında tutuluyor gibi görünse de harcamalarının gaz aldığından hemen herkes hem fikir. Dahası yatırımcı "vergilendir – harca" mesajını artık çok net alıyor. Dördüncüsü, çekirdek enflasyon ivme kazanırken, 12 - 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerinin yükselmesi sıkıntı verici. Ve beşincisi, Cuma açıklanacak Nisan ayı Hazine finansman programından borçlanma gereğinin Mart'a göre 4 milyar TL artmış olacağını göreceğiz. Tüm bunların üstüne doların değer kazanması da maliyetleri yukarı itmektedir. Hal böyle olunca yabancı yatırımcı son zamanlarda dikleşen Hazine getiri eğrisine yatırım yapmaktan kaçındı ve faiz yükseldi.

Bu gelişmelerin ışığında bugün yapılacak TCMB PPK toplantısında faiz koridorunda bir değişikliğin yapıp yapılmayacağı merak konusu. Mevcut ortamda faiz koridorunu indirmeye devam etmek pek kolay olmasa gerek. Şu resimde, faiz koridorunu indirmek döviz için çok riskli olur ve TCMB'nin bu riski almayacağını ve faiz koridorunu değiştirmeyeceğini tahmin ediyoruz. TL munzam karşılıkları bir miktar (ölçülü) yükseltilebilir ancak dolardaki artış nedeniyle TCMB döviz munzam karşılıklarını bugünkü toplantıda pas geçebilir.

Politika tarafında son 30 yılda terörle mücadelede 300 milyar dolar harcayan Türkiye'nin bu yöndeki adımları gayet olumlu ancak ancak yol uzun ve zorlu, henüz herşeyin başındayız. İsrail'in özü de keza olumlu fakat öte taraftan bölgenin de Suriye riski nedeniyle ısındığını göz ardı etmeyelim.

Dünyada Gündem

Tarih	Ülke	Ref	UK	TSİ	Önem	Konsensüs	Ecz. Tahmin	Önceki
26 Mart	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri yıl/yıl : Şub	9:00	11:00	Düşük			12.5%
Sal	Euro Bölgesi	▶ İtalya 6-ay Vadeli Bono Satacak	10:00	12:00	Yüksek			
	Türkiye	▶ TCMB Faiz Duyurusu : 1-hafta Vadeli Referans Repo	12:00	14:00	Yüksek	5.50%	5.50%	5.50%
	Türkiye	▶ TCMB Faiz Duyurusu : O/N Borçlanma Oranı	12:00	14:00	Yüksek	4.50%	4.50%	4.50%
	Türkiye	▶ TCMB Faiz Duyurusu : O/N Borç Verme Oranı	12:00	14:00	Yüksek	8.50%	8.50%	8.50%
	ABD	▶ Dayanıklı Mal Siparişleri ay/ay : Şub	12:30	14:30	Yüksek	3.9%	5.0%	-4.9%
	ABD	▶ Ulaştırma Hariç Dayanıklı Mal Siparişleri ay/ay : Şub	12:30	14:30	Yüksek	0.5%	0.8%	2.3%
	ABD	▶ S&P / CS Konut Fiyat Endeksi ay/ay : Oca	13:00	15:00	Yüksek	0.70%		0.88%
	ABD	▶ Richmond Fed İmalat Aktivite Endeksi : Mar	14:00	16:00	Yüksek	6		6
	ABD	▶ Tüketici Güven Endeksi : Mar	14:00	16:00	Yüksek	68.0	65.0	69.6
	ABD	▶ Yeni Konut Satışları ay/ay : Şub	14:00	16:00	Yüksek	-3.0%		15.6%

ŞİRKET VE SEKTÖR HABERLERİ

ARCLK: Arçelik 500mn USD tutarında 10 yıllık şirket tahvili çıkarmayı planlıyor. Daha önce şirket 1mr USD'a kadar tahvil çıkarmayı hedeflediğini açıklamıştı. Şirket tahvilin faizini %5.375-%5.5 aralığında tahmin ediyor. Gelişmeyi Arçelik için nötr olarak değerlendiriyoruz.

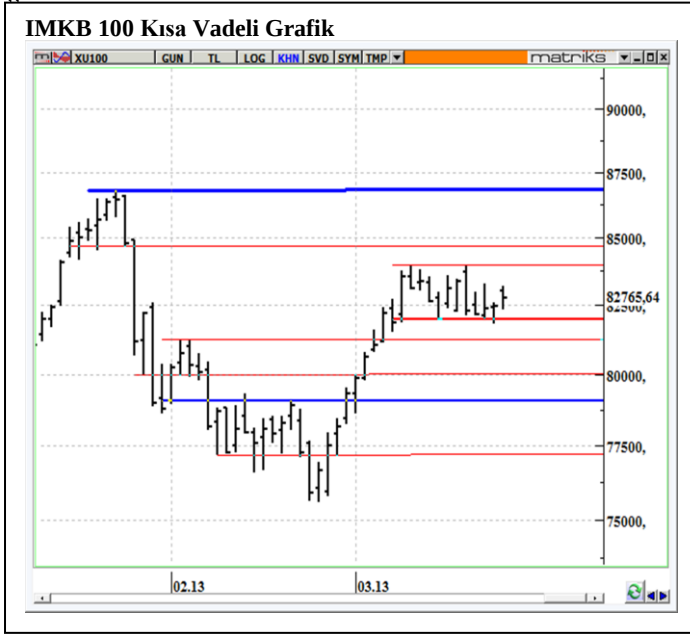
ASYAB: Bank Asya uzun zamandır beklenen 250 milyon dolar tutarındaki sermaye benzeri kredi niteliğine haiz Sukuk formatındaki borçlanmayı gerçekleştirdi. Kupon oranı beklendiği gibi %7,5 civarında olup, doğal olarak büyük bankaların borçlanma oranına göre bir miktar daha yukarıdadır. Alınan borcun, bankanın sermaye yeterlilik oranına katkısını 260 baz puan olarak hesaplamaktayız. Bu gelişme, Bank Asya'yı ileriye dönük kredi büyümesi anlamında daha rahat hissettirecek olsa da beklentiler dahilindedir.

YKBNK & YKSGR: Reuters kaynaklı ve pek çok gazetede yer alan bir habere göre Allianz YKSGR hisselerini YKBNK'dan alacak ve oluşacak değer 950 milyon Avro olarak belirlendi. İddia edilen rakamın doğru olması halinde hisse basifiyat 21,8 TL düzeyinde olup, mevcut piyasa fiyatı düzeyindedir. YKBNK açısından ise kabaca 427 milyon TL gibi bir brut kar oluşumu bu satış iddia edilen fiyatta gerçekleşirse oluşabilir. Bu da bankanın SYR'sini 36 baz puan artıracaktır. Haberin YKSGR için bir miktar fiyat gevşemesi yaratabileceğini düşünmekte, YKBNK'ya ise bir miktar olumlu yansiyabileceğini düşünmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

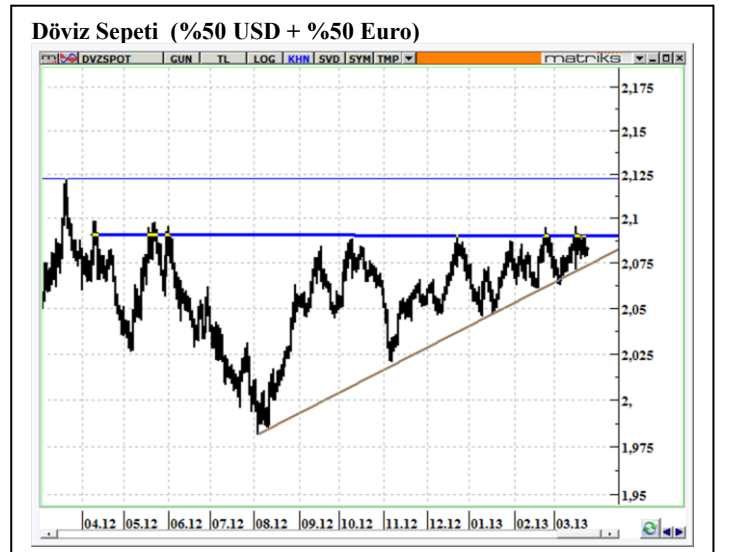
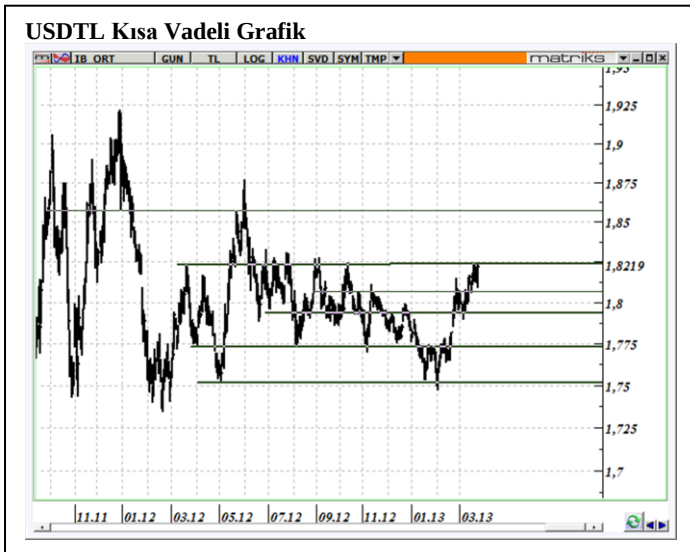
IMKB-100 ENDEKSİ

Endeks teknik olarak 82000-84000 aralığında dalgalanmasını sürdürüyor. Endekste 82000 seviyesini pozisyonlar için stop loss olarak izliyoruz. Aksi durumda 80000 seviyesine doğru düşüş hızlanabilir. Yukarıda ise 84000 güçlü direnç konumunda bulunuyor. Teknik olarak 82000 seviyesi üzerindeki hareketler 84000 seviyesine oluşabilecek tepkileri destekleyecektir.



USD TL - BANKALARARASI

USD TL grafiği, 1.8070-1.8250 arasında yatay dalgalanma gösteriyor. Eurodolar paritesinin 1.2870 desteğinin altına gerilemesi, USD TL kurunun 1.8250 direncini geçmesini tetikleyebilir. Ayrıca bugünkü TCMB faiz toplantısı TL üzerinde etkili olabilir. Döviz sepeti sıkışmaya devam ediyor.



TEKNİK ANALİZ**ABD S&P Endeksi**

ABD S&P endeksinde 1520 seviyesinden geçen yeşil çizgi üzerindeki hareketler 1570 seviyesinden geçen kanal direncinin tekrar test edilmesini sağlayacaktır. Yeşil çizgi S&P endeksinde stop loss alınabilir.

**Euro Dolar Paritesi**

G.Kıbrısta ulaşılan geçici anlaşmanın paritede sınırlı etkisi olurken, Euro Grup Başkanı Dijsselbloem'un açıklamaları sonrasında parite 1.2875 desteğinin altına sarktı. Bu seviyelerden paritenin toparlamaya çalıştığını izliyoruz. 1.2875 seviyesi oldukça güçlü bir destek ve 1.2875 desteğinin altındaki hareketler paritede 1.2665 seviyesine gevşeme getirebilir. Paritedeki görünüm risk iştahı açısından negatif.

**Gösterge Faiz Grafiği**

Gösterge tahvil faizi grafiği 6.44 direncinin test edileceğini işaret ediyor. 6.44 seviyesinin üzerinde 6.77 kanal direnci bulunuyor. Yarınki TCMB faiz toplantısıfaiz üzerinde etkili olacaktır. Faizdeki yükseliş IMKB üzerinde baskı yaratmaktadır.

**IMKB/ S&P Rölative Grafiği**

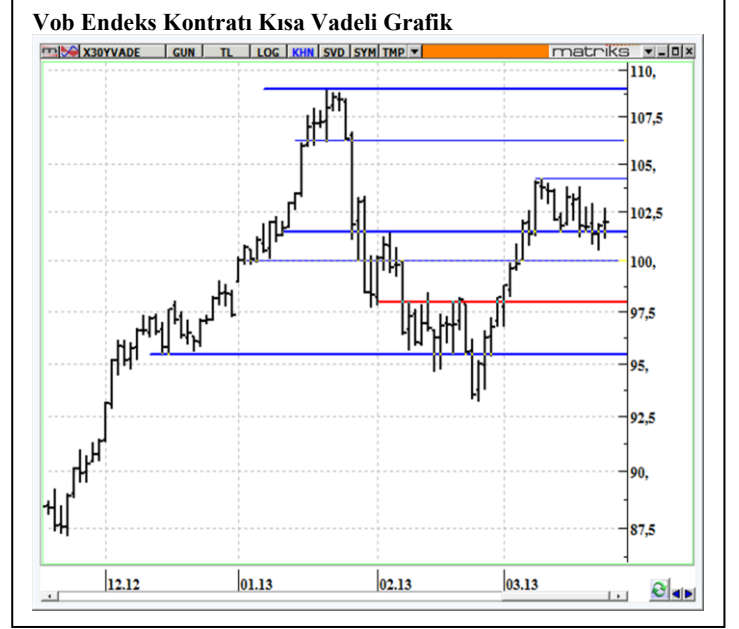
IMKB endeksinin S&P endeksinde rölative grafiği, ABD piyasaları ile paralel IMKB görüntüsünün devam edebileceğini gösteriyor. Grafiğin Mavi çizginin üzerine çıkması ve kanal içerisinde yükselmesi daha güçlü IMKB endeksinin işaret edecektir. Diğer yandan grafiğin aşağı doğru uzaması ise negatif ayrışmayı işaret edecektir. Grafik sıkışıyor.



TEKNİK ANALİZ

VOB ENDEKS 30 KONTRATI

VOB endeks kontratında mevcut uzun pozisyonlar IMKB 30 endeksi 101600 seviyesi üzerinde kaldığı sürece tutulabilir. Endeksin 101600 seviyesinin altında kapanış göstermesi durumunda kısa pozisyon açılabilir. Diğer yandan yeni uzun pozisyon açmak için ise IMKB 30 endeksinin 104400 direncini kırması gerekiyor.



ENDEKS 30 / NİSAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR

25/03/2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
MERRILL LYNCH	6.963	48,08	IS YATIRIM	-4.783	-33,03
TEB YATIRIM	2.507	17,31	GARANTI BANKASI A.S.	-1.748	-12,07
GEDİK YATIRIM	1.767	12,20	CREDIT SUISSE MENKUL	-1.724	-11,91
SANKO MENKUL	1.251	8,64	YAPI KREDİ YAT.	-988	-6,82
EKİNCİLER YAT.	399	2,76	AKBANK T.A.S.	-405	-2,80
DİĞER	1.594	11,01	DİĞER	-4.833	-33,37

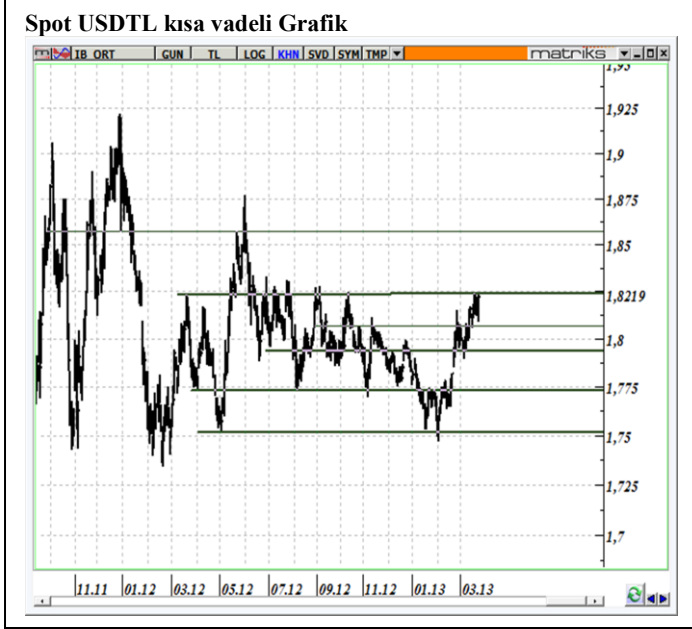
ENDEKS 30 / NİSAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)

01.11.2012-25.03.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
CITI MENKUL	37.069	33,20	DEUTSCHE SEC	-46.487	-41,64
IS YATIRIM	32.850	29,42	HSBC YATIRIM	-31.067	-27,83
CREDIT SUISSE MENKUL	18.792	16,83	AKBANK T.A.S.	-9.601	-8,60
TEB YATIRIM	8.966	8,03	GARANTI BANKASI A.S.	-4.267	-3,82
GEDİK YATIRIM	4.752	4,26	STRATEJİ MEN.	-3.141	-2,81
DİĞER	9.220	8,26	DİĞER	-17.086	-15,30

VOB DOLAR KONTRATI

Dolar kontratında uzun pozisyonlar korunabilir. USDTL nin 1.8250 direncini kırması durumunda ise uzun pozisyon sayısı artırılabilir. Aynı şekilde USDTL 1.8070 seviyesinin altına gerilemesi durumunda ise uzun pozisyonlar kapatılmalıdır.

**DOLAR /NİSAN KONTRATI ALICILAR/SATICILAR (DÖNEMSEL)**

01.11.2012-25.03.2013

Alan Kurum	Toplam	%	Satan Kurum	Toplam	%
GARANTİ BANKASI A.S.	82.230	71,91	IS YATIRIM	-39.404	-34,46
TEKSTİL MEN.	9.910	8,67	YAPI KREDİ YAT.	-27.604	-24,14
ING BANK A.S.	5.330	4,66	DEUTSCHE BANK	-27.288	-23,86
OYAK YATIRIM	3.180	2,78	ZİRAAT YAT.	-6.445	-5,64
SEKER YATIRIM	2.419	2,12	OSMANLI MENKUL DEĞER	-5.089	-4,45
DİĞER	11.276	9.86	DİĞER	-8.515	-7.45

VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI VERİLERİ

Sözleşme Kodu	Vade Ayı	Uzlaşma Fiyatı	Önceki Uzlaşma Fiyatı	Fiyat Değişim (%)	Günlük Yüksek	Günlük Düşük	Ağırlıklı Ortalama	Miktar (Adet)	Hacim (TL)	Açık Pozisyon	Açık Pozisyon Değişimi
Hisse Senedi Endeks Sözleşmeleri											
İMKB 30 Endeks	Nisan 2013	101.950	101.725	0.22	102.700	101.175	101.980	127,251	1,297,699,868	225,417	-1,133
İMKB 30 Endeks	Haziran 2013	101.600	101.375	0.22	102.275	100.850	101.598	1,242	12,618,508	2,393	36
Emtia Sözleşmeleri											
Altın	Nisan 2013	94.385	94.575	-0.20	94.600	93.525	94.081	161	1,514,704	387	20
Altın Dolar / Ons	Nisan 2013	1,602.30	1,607.05	-0.30	1,607.05	1,589.30	1,598.01	4,695	13,625,707	7,816	673
Döviz Sözleşmeleri											
Dolar	Nisan 2013	1.8295	1.8240	0.30	1.8315	1.8205	1.8251	53,576	97,779,090	170,447	17,572
Dolar	Haziran 2013	1.8435	1.8370	0.35	1.8440	1.8340	1.8395	2,589	4,762,581	13,248	95
Euro	Nisan 2013	2.3570	2.3710	-0.59	2.3720	2.3570	2.3627	2,857	6,750,245	21,515	-903
Euro	Haziran 2013	2.3815	2.3830	-0.06	2.3880	2.3760	2.3813	606	1,443,088	1,884	10
Euro / Usd Çapraz Kuru	Mart 2013	1.2889	1.2998	-0.84	1.3030	1.2863	1.2958	8,658	20,377,100	5,901	-1,829
Euro / Usd Çapraz Kuru	Haziran 2013	1.2891	1.2999	-0.83	1.3030	1.2880	1.2942	964	2,265,790	672	6



Eczacıbaşı Menkul Değerler

ŞUBELERİMİZ

İSTANBUL MERKEZ

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:5 34394
Levent İSTANBUL
Tel. : (212) 319 59 99
Faks : (212) 319 59 00

İZMİR

Akdeniz Cad. No:14
Bırsel Is Merkezi, K:7 35210
Pasaport İZMİR
Tel. : (232) 498 0 498
Faks : (232) 498 0 444

ANKARA

Ankara Ticaret Merkezi
Kızılırmak Mahallesi 1450. Sokak
No:3 Kat:14 Daire:64
Çukurambar /ANKARA
Tel. : (312) 292 93 00
Faks : (312) 292 93 43

ADANA

Gazipaşa Bulvarı, Karadayı İş Merkezi
No:20 Kat: 6/11
Seyhan ADANA
Tel. : (322) 457 65 65
Faks : (322) 457 51 63

ANTALYA

Deniz Mh.Konyaaltı Cad.
Arat Apt. No:13/3 07050
ANTALYA
Tel.: (242) 244 05 58
Faks: (242) 244 12 0

BURSA

Atatürk Caddesi Buluş İş Hanı
Kat:1 16010 Heykel BURSA
Tel.: (224) 224 03 64
Faks: (224) 224 60 54

BÖLÜMLERİMİZ

ELEKTRONİK İŞLEMLER

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:5 34394
Levent İSTANBUL

Tel. : (212) 319 55 55
Faks : (212) 319 59 69
e-posta : datanet@emdas.com.tr

VARLIK YÖNETİMİ

Büyükdere Caddesi No:209
Tekfen Tower Kat:6 34394
Levent İSTANBUL

Tel. : (212) 319 59 99
Faks : (212) 319 56 26

Bu belgede yer alan tüm bilgi ve veriler, güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan elde edilmiştir. Hisse Senedi Araştırma, Makroekonomik Araştırma, Teknik Analiz ve Strateji Bölümleri, burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda makul özeni göstermekle beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden sorumlu değildir. Bu belgede yer alan analizler çeşitli varsayımlar altında yapılmıştır. Değişik varsayımlar, önemli derecede farklı sonuçlar ortaya koyabilir. Bu belgede yer alan görüşler ayrıca bir uyarıya gerek olmaksızın değişebilir ve Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin diğer bölümlerinin görüşleri ile farklı veya karşıt yönde olabilir. Bu belgede yer alan görüş ve düşünceler, Hisse Senedi Araştırma, Makroekonomik Araştırma, Teknik Analiz ve Strateji Bölümlerine ait olup, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. yönetiminin görüşlerini temsil etmez. Bu belgenin hazırlanmasından sorumlu olan Hisse Senedi Araştırma, Makroekonomik Araştırma, Teknik Analiz ve Strateji Bölüm analist(ler)i, piyasa hakkında bilgi alabilmek, değerlendirebilmek veya yorumlayabilmek amacıyla, satış/pazarlama veya diğer bölümlerle iletişim kurabilir. Bu belgede yer alan yatırımla ilgili bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu belge sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm hakları saklıdır. Bu belgenin hiçbir bölümü; Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.'nin önceden yazılı izni alınmaksızın çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya fotokopi, mekanik kopyalama ve elektronik ortam dahil olmak üzere hiçbir surette dağıtılamaz.